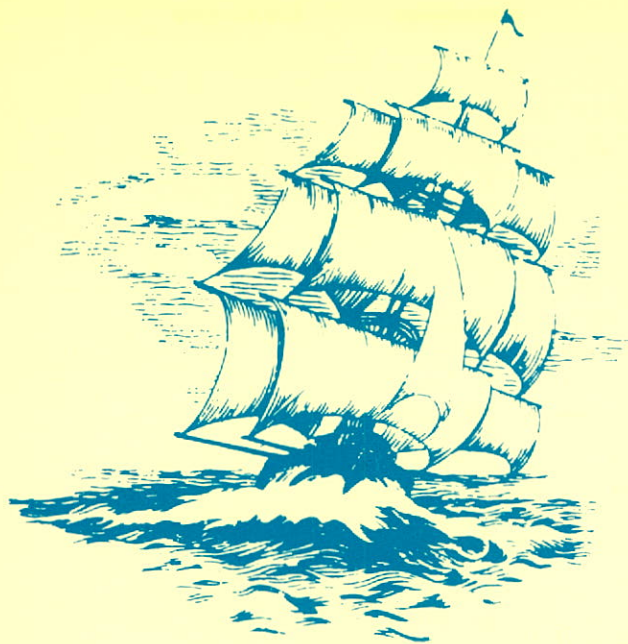
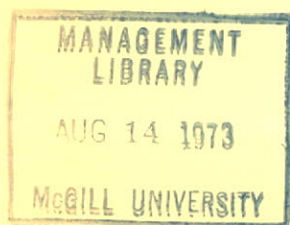




Dale-Ross Holdings Limited
9th ANNUAL REPORT 1972



Insurance Brokers

Dale & Company Limited and Subsidiaries

St. John's, Newfoundland

W. Frank Simms

Halifax, Nova Scotia

Charles M. Watt

Montreal, Quebec

Kenneth M. Gilbert

Toronto, Ontario

J. Ross Lowrie

Hamilton, Ontario

Hugh V. Rice

Winnipeg, Manitoba

David M. Miller

Edmonton, Alberta

Paul A. Land

Calgary, Alberta

Harold E. Hunt

Vancouver, British Columbia

Robert C. Rolston

Other Insurance Subsidiaries

Hall Ormston & Company Limited, Montreal

Payne & Hardy Limited, Hamilton

Lyon & Harvey, Drew-Brook & Dunbar Limited,
Toronto

Robert Howard and Company Limited, Montreal

Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,
Corner Brook, Grand Falls, Newfoundland

Average Adjusters and Surveyors

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montreal

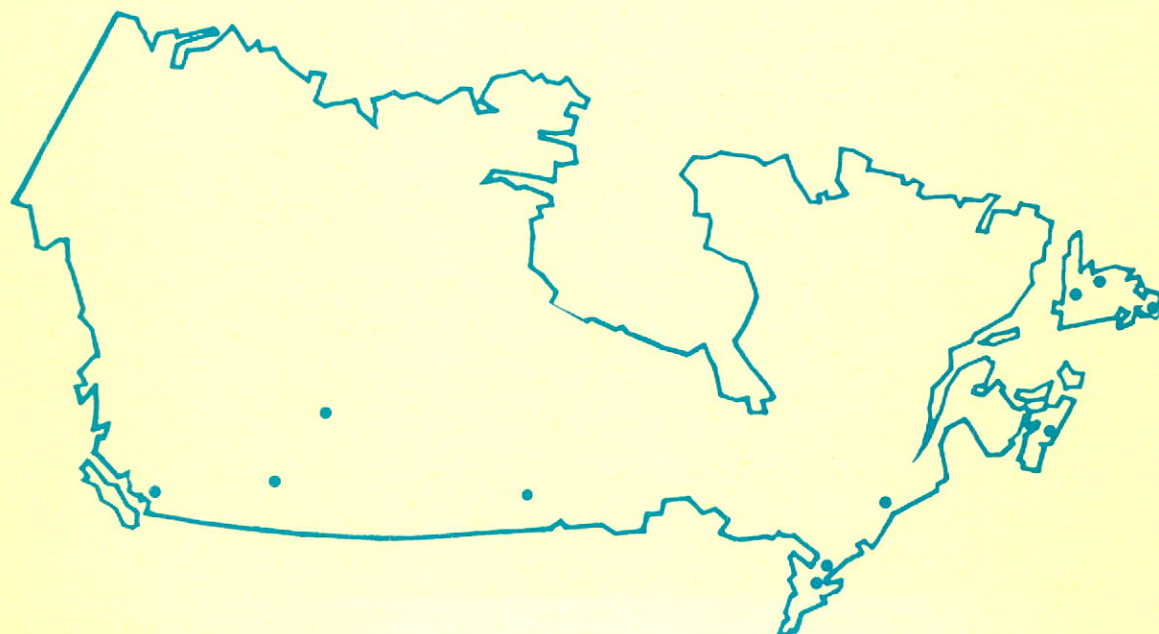
Charles Nicolson

Vancouver

Maynard A. Atkinson

Toronto

Roger S. Bickers



Financial Summary

	1972	1971	1970	1969	1968
Commissions and fees	\$6,008,729	\$5,910,825	\$5,517,416	\$4,915,821	\$4,342,454
Net operating income	920,708	942,069	899,576	678,611	651,298
Income taxes	463,839	479,981	486,057	362,675	324,306
Net income before amortization of cost of insurance portfolios and extraordinary income	456,869	462,088	413,519	315,936	326,992
per common share *	59¢	59¢	51¢	35¢	36¢
Dividends—preferred	103,664	107,346	107,346	107,346	109,305
—common	144,007	144,007	138,007	120,006	120,006
per common share *	24¢	24¢	23¢	20¢	20¢
Current assets	9,487,704	7,556,916	7,719,228	7,343,970	8,039,400
Current liabilities	9,064,900	6,817,218	7,224,821	6,968,700	7,556,503
Working capital	422,804	739,698	494,407	375,270	482,897
Common shareholders' equity	2,472,771	2,068,282	1,839,700	1,512,713	1,486,000
per common share *	\$ 4.12	\$ 3.45	\$ 3.07	\$ 2.52	\$ 2.48

*Based on 600,030 outstanding common shares



Officers

John Gardner
Chairman of the Board

Kenneth Marshall
President and Chief Executive Officer

David McArthur Miller
Vice-President

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secretary-Treasurer

Directors

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

John Gardner
Montreal, Quebec

The Rt. Hon. Viscount Hardinge, M.B.E.
Montreal, Quebec

Kenneth Marshall
Toronto, Ontario

David McArthur Miller
Winnipeg, Manitoba

Robert Cameron Rolston
Vancouver, British Columbia

Sidney Melville Ross
Montreal, Quebec

Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.Comm.
Toronto, Ontario

Robert Davison Telfer
Toronto, Ontario

HEAD OFFICE

1155 Dorchester Blvd. W.
Montreal, Quebec

EXECUTIVE OFFICE

Toronto-Dominion Bank Tower
P.O. Box 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K1B2

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The Royal Trust Company

AUDITORS

Winspear Higgins Stevenson & Co.

I am pleased to present the Ninth Annual Report of Dale-Ross Holdings Limited and its subsidiary companies. Dale-Ross Holdings Limited was incorporated as a public company in 1964 for the purpose of acquiring all the outstanding shares of Dale & Company Limited. Dale is one of Canada's leading insurance brokers, and during the year its operations were extended to include offices in Newfoundland. Dale service is world wide through international correspondents.

Financial Results

The accompanying Consolidated Financial Statements of the Company reflect a healthy financial position. Commissions and fees from operations produced revenues of \$6,008,729 in 1972, compared with \$5,910,825 for the year 1971. The fact that there is an increase in commission and fees for the year 1972 is significant when consideration is given to the loss of revenue through the sale of General Agency insurance portfolios previously handled by Dale & Company Limited in Edmonton, Vancouver and Halifax.

The consolidated net income before amortization of cost of insurance portfolios and extraordinary income amounted to \$456,869 or 59¢ per common share of the Company. Extraordinary income amounted to \$247,693, or 41¢ per share, during the year. This income is referred to in the Notes to the Financial Statements and consists primarily of the proceeds from the sales of General Agency portfolios.

Additional information has been disclosed on this year's income statement so as to show the net income before and after deducting the amortization of cost of insurance portfolios.

Income taxes have been provided for in the books of the Company on the basis of the net income reported in the 1972 Financial Statement. Under the provisions of the Income Tax Act, commission income has been deferred in the year 1972 for income tax purposes only, and as a result of this action the income tax provided in the Accounts becomes payable in future years.

The Consolidated Balance Sheet at 31st December 1972 indicates working capital of \$422,804, a decrease from 31st December 1971. During the year, the operations generated funds of \$815,737, and these funds have been employed, to a large degree, in the purchase of insurance brokerage portfolios which will contribute to the Company's income in the future. The other changes in working capital are detailed in the Statement of Source and Application of Funds.

During the year the Company declared and paid dividends of 24¢ on its Common Shares and 60¢ on its Preferred Shares. Dividends on Preferred and Common Stock of 15¢ and 6¢ respectively have been declared and paid for the first quarter of 1973.

Operations

During the year 1972 significant changes took place in the operations to maximize future earnings. Portfolios of General Agency business in Edmonton and Vancouver that were only marginally profitable were sold in July and October of 1972. Simultaneously, in both these areas considerable effort and expense has been expended in order to expand the brokerage operations of the Company. At Vancouver, this expansion has been achieved by increasing the sales force, and first quarter results are very encouraging. In Edmonton, the insurance portfolio of P. A. Land & Associates (Insurance) Limited was acquired. Mr. Land is a respected insurance broker, and has added impetus to the Dale & Company Limited operation in that area.

In December 1972, Dale concluded the purchase of all the outstanding shares of Steers Insurance Agencies Limited in St. John's, Newfoundland. Steers Agency has an annual premium volume of \$2,000,000 and the earnings of this agency for the twelve months ended 31st December 1972 were the equivalent of 12¢ per share, of which approximately 1¢ has been included in the accompanying 1972 financial results. This subsidiary will continue to operate its offices in St. John's, Grand Falls and Corner Brook,

with Mr. W. Frank Simms as Managing Director.

In conjunction with planned growth activities, emphasis has been placed on consolidating the insurance business of the subsidiary companies with that of the principal subsidiary, Dale & Company Limited. Also, with the emphasis on costs, a programme of centralizing operations will continue to receive our attention.

Corporate

At the Special General Meeting which was held immediately preceding the last Annual General Meeting, the Shareholders sanctioned and confirmed By-law Four A increasing the Board of Directors from seven to nine. I would like to take this opportunity to officially welcome Viscount Hardinge of Montreal and Mr. L. W. Skey of Toronto, who were elected to the Board at the last Annual General Meeting.

Outlook

Although complete figures for the first quarter of 1973 are unavailable, the increased earnings to date are encouraging, and are in line with the forecasts from the offices of our various subsidiaries for the year 1973. In addition to the recent acquisitions, projected internal growth appears substantial. We plan to open Dale & Company Limited offices in the cities of Ottawa and London, and other acquisitions are being considered that would broaden the scope of our insurance services in Canada.

At this time I would like to acknowledge the goodwill of our clients and the co-operation received from our associates in the insurance industry. I also commend the contribution of all company directors and the employees across Canada, who have adapted to improved methods of operations and have continued to direct their efforts to the success of the Company.

On behalf of the Board



K. MARSHALL

President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, 20th, March 1973

Consolidated Balance Sheet

Assets	1972	1971
Current		
Cash (including trust funds of \$70,050)	\$ 863,573	\$ 504,647
Short term deposits	1,165,411	478,636
Marketable securities—at cost (quoted market value 1972 \$174,315; 1971 \$200,825)	111,174	143,355
Accounts receivable—trade	6,736,277	6,430,278
Income taxes recoverable (Note 2)	611,269	
	9,487,704	7,556,916
Fixed		
Furniture and fixtures and automobiles—at cost	929,906	833,599
Less accumulated depreciation	664,361	532,594
	265,545	301,005
Other		
Office alterations—at cost, less amortization	81,773	68,141
Cost of insurance portfolios, less amortization	2,094,001	1,473,443
Organization expenses, at cost less amortization	41,917	62,876
Goodwill	1,461,847	1,461,847
	3,679,538	3,066,307
	\$13,432,787	\$10,924,228

The accompanying notes form part of these consolidated statements.

Signed on behalf of the Board

K. MARSHALL, Director

IAN A. BALLANTYNE, Director

Liabilities		
	1972	1971
Current		
Bank loan	\$ 700,000	
Accounts payable (including trust funds of \$70,050)	7,458,382	\$ 6,652,803
Income taxes payable	23,209	164,415
Income taxes deferred (Note 2)	883,309	
	9,064,900	6,817,218
Amount due on Purchase Price of Insurance Portfolios	191,766	231,706
Unearned Commissions		20,922
	9,256,666	7,069,846
Shareholders' Equity		
Capital Stock		
Authorized		
478,910 Preferred Shares of the par value of \$10 each issuable in series \$4,789,100		
1,500,000 Common Shares without nominal or par value		
Issued and outstanding		
178,910 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares Series A	1,789,100	1,789,100
Less shares redeemed (Note 3)	85,750	3,000
	1,703,350	1,786,100
600,030 Common Shares	1,000,050	1,000,050
	2,703,400	2,786,150
Retained Earnings	1,472,721	1,068,232
	4,176,121	3,854,382
	\$13,432,787	\$10,924,228

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Dale-Ross Holdings Limited and subsidiary companies as at 31st December 1972 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of Dale-Ross Holdings Limited and those subsidiary companies and branches of subsidiary companies of which we are the auditors, included a general review of the

accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the accounts of subsidiary companies and of certain branches of subsidiary companies.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the companies as at 31st December 1972 and

the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

WINSPEAR HIGGINS STEVENSON & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
20th March 1973

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	1972	1971
Revenue		
Commissions and fees	\$6,008,729	\$5,910,825
Revenue from investments	82,105	77,734
	6,090,834	5,988,559
Expenses		
Operating expenses, exclusive of the following items	5,057,962	4,910,533
Depreciation	73,555	88,327
Amortization of office alterations	17,650	26,672
Amortization of organization expenses	20,959	20,958
	5,170,126	5,046,490
Net operating income before income taxes	920,708	942,069
Income taxes	463,839	479,981
Net income before amortization of cost of insurance portfolios and extraordinary income	456,869	462,088
Amortization of cost of insurance portfolios, less income taxes 1972 \$19,933; 1971 \$20,780	66,516	63,916
Net income before extraordinary income	390,353	398,172
Extraordinary income (Note 4)	247,693	80,995
Net income	638,046	479,167
Retained earnings at beginning of year	1,068,232	839,650
Profit on preferred shares purchased for cancellation	14,114	768
	1,720,392	1,319,585
Dividends—preferred	103,664	107,346
—common	144,007	144,007
	247,671	251,353
Retained earnings at end of year (Note 5)	\$1,472,721	\$1,068,232
Earnings per common share		
Net income before amortization of cost of insurance portfolios and extraordinary income	59¢	59¢
Amortization of cost of insurance portfolios	(11¢)	(11¢)
Extraordinary income	41¢	13¢

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

	1972	1971
Source		
Net income	\$ 638,046	\$479,167
Items not affecting cash—		
Depreciation and amortization	91,205	114,999
Amortization of cost of insurance portfolios	86,449	84,696
Amortization of organization expenses	20,959	20,958
Adjustment of unearned commissions	(20,922)	(18,987)
	815,737	680,833
Application		
Amounts expended on account of the purchase		
price of insurance portfolios	746,947	77,014
Dividends paid	247,671	251,353
Net cost of additions to fixed assets and office alterations	69,377	104,943
Preferred shares purchased for cancellation	68,636	2,232
	1,132,631	435,542
Increase or (decrease) in working capital	(316,894)	245,291
Working capital at beginning of year	739,698	494,407
Working capital at end of year	\$ 422,804	\$739,698

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Accounting practices

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies of Dale-Ross Holdings Limited. Generally accepted accounting principles have been followed in consolidating the accounts of all subsidiary companies and, accordingly, consolidated income includes the earnings of subsidiary companies from the respective dates of acquisition.

The cost of insurance portfolios includes the cost of portfolios acquired and the excess of cost over book value at date of acquisition of subsidiary companies acquired subsequent to the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited and is being amortized at the rate of 5% per annum of the original cost.

Goodwill is represented by the excess of cost of investment over book value of subsidiary companies acquired at the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited.

Commission income earned is recorded as business is written with the exception that two-thirds of the commission income on large three year business written is deferred and included in income equally in the two following years. This practice has resulted in no commission income being deferred as at 31st December 1972.

Income taxes are provided for in the accounts on the basis of accounting income earned by the companies.

Organization expenses are being charged to operations in equal annual amounts over a ten year period.

Additions to fixed assets are capitalized at cost for automobiles and at cost less proceeds of disposals for furniture and fixtures.

2. Income taxes

During the year the companies adopted the practice of deferring commission income for income tax purposes. The tax loss created for the year 1972 resulted in a recovery of the 1971 income taxes paid. Accordingly, income taxes provided for the current year in the accounts and the recovery of income taxes for the year 1971 are only payable in future years and are included in income taxes deferred.

3. Preferred shares

As at 31st December 1972 the company had purchased for cancellation 8,575 6% cumulative redeemable preferred shares Series A of which 8,275 were purchased during the year.

4. Extraordinary income

	1972	1971
Proceeds from the disposal of general agency portfolios	\$236,259	\$80,995
Net profit on sales of investments	11,434	
	<u>\$247,693</u>	<u>\$80,995</u>

5. Retained earnings

Included in retained earnings are the following:

1—Contributed surplus—Profit on preferred shares purchased for cancellation

	1972	1971
Balance at beginning of year	\$24,862	\$24,094
Additions	14,114	768
Balance at end of year	<u>\$38,976</u>	<u>\$24,862</u>

2—Restricted surplus in accordance with Section 62 of the Canada Corporations Act on the purchase of preferred shares for cancellation

	1972	1971
Balance at beginning of year	\$ 3,000	
Additions	82,750	\$ 3,000
Balance at end of year	<u>\$85,750</u>	<u>\$ 3,000</u>

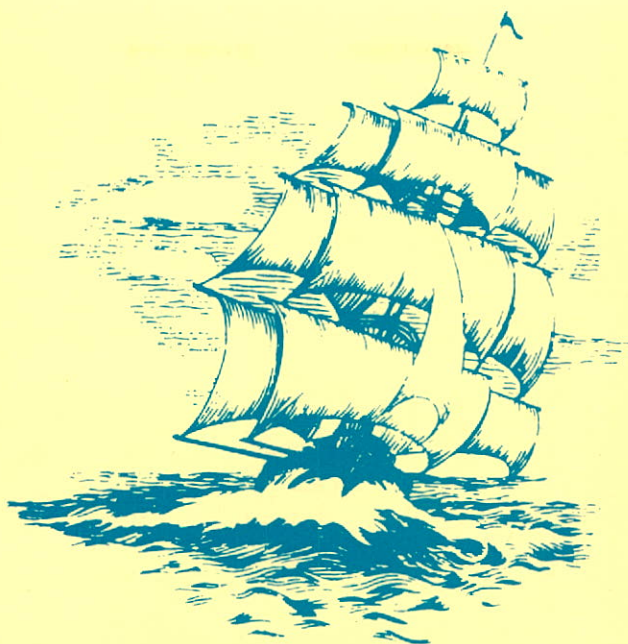
6. Aggregate remuneration paid to the directors and officers of the company by the company and its subsidiaries—

	Holding Company		Subsidiary Companies		Total	
	1972	1971	1972	1971	1972	1971
Number of directors	9	7			9	7
Remuneration as directors	\$10,200	\$1,400	\$2,900	\$3,700	\$13,100	\$5,100
Number of officers	4	4			4	4
Remuneration as officers			\$146,946	\$134,833	\$146,946	\$134,833

All officers are directors of the company.

7. In accordance with a Department of National Revenue Interpretation Bulletin the cost of insurance portfolios is being claimed as a deduction in computing taxable income.

No provision has been made in the accompanying financial statements for the current and prior years' income tax reductions amounting to \$79,365 in the event that these costs are disallowed by the income tax authorities as a deduction in computing taxable income.



Dale-Ross Holdings Limited
9ème RAPPORT ANNUEL POUR 1972

Courtiers d'assurance

Dale & Company Limited et ses filiales

St. John's, Terre-Neuve
W. Frank Simms
Halifax, Nouvelle-Écosse
Charles M. Watt
Montréal, Québec
Kenneth M. Gilbert
Toronto, Ontario
J. Ross Lowrie
Hamilton, Ontario
Hugh V. Rice
Winnipeg, Manitoba
David M. Miller
Edmonton, Alberta
Paul A. Land
Calgary, Alberta
Harold E. Hunt
Vancouver, Colombie-Britannique
Robert C. Rolston

Autres filiales d'assurance

Hall Ormston & Company Limited, Montréal
Payne & Hardy Limited, Hamilton
Lyon & Harvey, Drew-Brook & Dunbar Limited,
Toronto
Robert Howard and Company Limited, Montréal
Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,
Corner Brook, Grand Falls, Terre-Neuve

Évaluateurs et inspecteurs

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montréal
Charles Nicolson
Vancouver
Maynard A. Atkinson
Toronto
Roger S. Bickers



Résumé des états financiers

	1972	1971	1970	1969	1968
Commissions et honoraires	\$6,008,729	\$5,910,825	\$5,517,416	\$4,915,821	\$4,342,454
Revenu d'exploitation net	920,708	942,069	899,576	678,611	651,298
Impôts sur le revenu	463,839	479,981	486,057	362,675	324,306
Revenu net, compte non tenu de l'amortissement du coût des portefeuilles des assurances et du revenu extraordinaire	456,869	462,088	413,519	315,936	326,992
par action ordinaire*	59¢	59¢	51¢	35¢	36¢
Dividendes—actions privilégiées	103,664	107,346	107,346	107,346	109,305
—actions ordinaires	144,007	144,007	138,007	120,006	120,006
par action ordinaire*	24¢	24¢	23¢	20¢	20¢
Disponibilités	9,487,704	7,556,916	7,719,228	7,343,970	8,039,400
Exigibilités	9,064,900	6,817,218	7,224,821	6,968,700	7,556,503
Fonds de roulement	422,804	739,698	494,407	375,270	482,897
Avoir des détenteurs d'actions ordinaires	2,472,771	2,068,282	1,839,700	1,512,713	1,486,000
par action ordinaire*	\$ 4.12	\$ 3.45	\$ 3.07	\$ 2.52	\$ 2.48

*Basé sur le chiffre de 600,030 actions ordinaires en circulation

Membres des cadres supérieurs

John Gardner
Président du conseil d'administration
Kenneth Marshall
Président et directeur général
David McArthur Miller
Vice-président
Ian Alexander Ballantyne, c.a.
Secrétaire-trésorier

Conseil d'administration

Ian Alexander Ballantyne, c.a.
Toronto, Ontario
John Gardner
Montréal, Québec
Le très honorable vicomte Hardinge, M.B.E.
Montréal, Québec
Kenneth Marshall
Toronto, Ontario
David McArthur Miller
Winnipeg, Manitoba
Robert Cameron Rolston
Vancouver, Colombie-Britannique
Sidney Melville Ross
Montréal, Québec
Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.comm.
Toronto, Ontario
Robert Davison Telfer
Toronto, Ontario

SIÈGE SOCIAL

1155 ouest, boul. Dorchester
Montréal, Québec

BUREAUX D'ADMINISTRATION

Toronto-Dominion Bank Tower
C.P. 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario, M5K 1B2

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal

VÉRIFICATEURS

Winspear Higgins Stevenson & Co.

Il me fait plaisir de présenter le neuvième rapport annuel de Dale-Ross Holdings Limited et ses filiales. Dale-Ross Holdings Limited fut constituée en 1964 en tant que compagnie dans le but d'acquérir toutes les actions en cours de Dale & Company Limited. Dale est l'un des principaux courtiers d'assurance au Canada et durant l'année ses opérations ont connu une expansion incluant des bureaux à Terre-Neuve. Les services de Dale s'étendent à travers le monde entier par l'entremise de ses correspondants.

Résultats financiers

Les états financiers consolidés ci-joints reflètent une situation financière saine. Les commissions et honoraires des opérations ont produit des revenus de \$6,008,729 en 1972, en comparaison de \$5,910,825 pour l'année 1971. Le fait qu'il y ait une augmentation dans les honoraires et les commissions pour l'année 1972 est très significatif, si l'on tient compte de la perte de revenus occasionnée par la vente des portefeuilles d'assurance administrés auparavant par Dale & Company Limited à Edmonton, Vancouver et Halifax.

Le revenu net consolidé avant l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurance et du revenu extraordinaire se chiffrait à \$456,869 ou 59¢ par action ordinaire de la Compagnie. Le revenu extraordinaire se chiffrait à \$247,693, ou 41¢ par action, pour l'année. Les notes aux états financiers font état de ce revenu qui consiste principalement de sommes provenant de ventes de portefeuilles d'assurance.

Des renseignements additionnels sont divulgués dans l'état des revenus de cette année de façon à établir le revenu net avant et après la déduction de l'amortissement des coûts des portefeuilles d'assurance.

La provision pour impôts sur le revenu apparaissant aux livres de la Compagnie a été établie sur la base du revenu net mentionné à l'état financier de 1972. D'après la Loi de l'impôt sur le revenu, le revenu de commissions de l'année 1972 a été reporté aux fins de l'impôt sur le revenu, et en conséquence l'impôt sur le revenu prévu aux livres devient payable dans les années à venir.

Le bilan consolidé au 31 décembre 1972 indique un fonds de roulement de \$422,804, une diminution sur celui du 31 décembre 1971. Durant l'année, les opérations ont produit des fonds de \$815,737, et ces fonds ont été utilisés dans une large mesure, à l'achat de portefeuilles des courtiers d'assurance qui contribueront au revenu de la Compagnie dans l'avenir. Les autres changements du fonds de roulement sont détaillés dans l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds.

Durant l'année, la Compagnie a déclaré et payé des dividendes de 24¢ sur les actions ordinaires et 60¢ sur les actions privilégiées. Des dividendes sur les actions privilégiées et ordinaires, de 15¢ et 6¢ respectivement, ont été déclarés et payés pour le premier trimestre de 1973.

Opérations

Durant l'année 1972, d'importants changements ont été apportés aux opérations en vue d'augmenter au maximum les bénéfices futurs. Les portefeuilles d'assurance à Edmonton et Vancouver, qui ne rapportaient que des profits minimes, ont été vendus en juillet et octobre 1972. Simultanément, dans ces deux régions, des efforts et des dépenses ont été faits en vue d'élargir les opérations de courtage de la Compagnie. A Vancouver, cette expansion a été réalisée en augmentant le personnel des ventes, et les résultats du premier trimestre sont très encourageants. A Edmonton, le portefeuille d'assurance de P. A. Land & Associates (Insurance) Limited fut acquis. M. Land est un courtier d'assurance bien en vue et son arrivée donne plus de force aux opérations de Dale & Company Limited dans cette région.

En décembre 1972, Dale a conclu l'achat de toutes les actions en cours de Steers Insurance Agencies Limited à St. John's, Terre-Neuve. Steers Agency a un volume de primes annuel de \$2,000,000 et les bénéfices de cette agence pour les douze mois terminés le 31 décembre 1972 furent l'équivalent de 12¢ l'action, dont environ 1¢ a été inclu dans les résultats financiers de 1972 ci-joints. Cette filiale continuera de diriger ses bureaux à St. John's, Grand Falls et Corner Brook, et M. W. Frank Simms sera directeur-général.

En conformité avec les plans d'expansion, l'emphase a été mise sur la consolidation du marché des assurances des filiales avec celui de la principale filiale, Dale & Company Limited. Également, en voulant réduire les coûts, un programme de centralisation des opérations continuera de recevoir notre attention.

Corporation

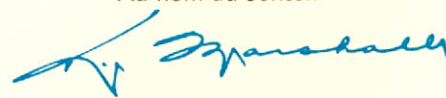
A l'assemblée générale spéciale qui fut tenue immédiatement avant la dernière assemblée générale annuelle, les actionnaires ont sanctionné et confirmé le Règlement Quatre A augmentant de sept à neuf le nombre des membres du conseil d'administration. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter officiellement la bienvenue au Vicomte Hardinge de Montréal et à M. L. W. Skey de Toronto, qui furent élus au conseil lors de la dernière assemblée générale annuelle.

Perspectives

Bien que tous les chiffres du premier trimestre de 1973 ne soient pas disponibles, l'augmentation des bénéfices à date est encourageante et conforme aux prévisions des bureaux de nos différentes filiales pour l'année 1973. En plus des acquisitions récentes, la croissance domestique projetée semble très évidente. Nous projetons d'ouvrir des bureaux de Dale & Company Limited dans les villes d'Ottawa et de London, et d'autres acquisitions sont à l'étude, ce qui élargirait l'étendue de nos services d'assurance au Canada.

A ce moment je voudrais remercier nos clients de leur bienveillance et nos associés dans l'industrie de l'assurance pour leur coopération soutenue. Je souligne également l'apport de tous les directeurs de la Compagnie et des employés à travers le Canada, qui se sont adaptés à de nouvelles méthodes de travail et qui ont dirigé leurs efforts vers le succès de la Compagnie.

Au nom du conseil



K. MARSHALL

Président et directeur général

Montréal, Qué., le 20 mars 1973

Bilan consolidé

Actif	1972	1971
Disponibilités		
Encaisse (y compris des fonds de fiducie de \$70,050)	\$ 863,573	\$ 504,647
Dépôts à court terme	1,165,411	478,636
Titres négociables—au coût (valeur marchande cotée: 1972 \$174,315; 1971 \$200,825)	111,174	143,355
Comptes à recevoir—clients	6,736,277	6,430,278
Impôts sur le revenu à récupérer (Note 2)	611,269	
	9,487,704	7,556,916
Immobilisations		
Mobilier, équipement et automobiles—au coût	929,906	833,599
Moins amortissement accumulé	664,361	532,594
	265,545	301,005
Autres		
Améliorations locatives—au coût, moins amortissement	81,773	68,141
Coût des portefeuilles d'assurance, moins amortissement	2,094,001	1,473,443
Frais d'établissement—au coût, moins amortissement	41,917	62,876
Achalandage	1,461,847	1,461,847
	3,679,538	3,066,307
	\$13,432,787	\$10,924,228

Les notes ci-jointes font partie des présents états consolidés.

Signé au nom du conseil d'administration:

K. MARSHALL, administrateur

IAN A. BALLANTYNE, administrateur

Passif		
	1972	1971
Exigibilités		
Prêt bancaire	\$ 700,000	
Comptes à payer (y compris des fonds de fiducie de \$70,050)	7,458,382	\$ 6,652,803
Impôts sur le revenu à payer	23,209	164,415
Impôts sur le revenu reportés (Note 2)	883,309	
	9,064,900	6,817,218
Montant dû sur le prix d'achat de portefeuilles d'assurance	191,766	231,706
Commissions non gagnées		20,922
	9,256,666	7,069,846
Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Autorisé		
478,910 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune, pouvant être émises en série \$4,789,100		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Émises et en circulation		
178,910 actions privilégiées rachetables cumulatives à 6%, série A	1,789,100	1,789,100
Moins actions rachetées (Note 3)	85,750	3,000
	1,703,350	1,786,100
600,030 actions ordinaires	1,000,050	1,000,050
	2,703,400	2,786,150
Bénéfices non répartis	1,472,721	1,068,232
	4,176,121	3,854,382
	\$13,432,787	\$10,924,228

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Dale-Ross Holdings Limited et de ses filiales au 31 décembre 1972 ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Dale-Ross Holdings Limited et des filiales et succursales de filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables

ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les comptes des filiales et de certaines succursales des filiales.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la

provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

WINSPEAR HIGGINS STEVENSON & CO.
Comptables agréés

Montréal, Québec,
Le 20 mars 1973.

État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

	1972	1971
Revenus		
Commissions et honoraires	\$6,008,729	\$5,910,825
Revenu de placements	82,105	77,734
	6,090,834	5,988,559
Dépenses		
Frais d'exploitation, à l'exclusion des postes suivants	5,057,962	4,910,533
Amortissement	73,555	88,327
Amortissement des améliorations locatives	17,650	26,672
Amortissement des frais d'établissement	20,959	20,958
	5,170,126	5,046,490
Revenu d'exploitation net, avant impôts sur le revenu	920,708	942,069
Impôts sur le revenu	463,839	479,981
Revenu net compte non tenu de l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurance et du revenu extraordinaire	456,869	462,088
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurance, moins impôts sur le revenu 1972 \$19,933; 1971 \$20,780	66,516	63,916
Revenu net compte non tenu du revenu extraordinaire	390,353	398,172
Revenu extraordinaire (Note 4)	247,693	80,995
Revenu net	638,046	479,167
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1,068,232	839,650
Profit sur actions privilégiées rachetées pour annulation	14,114	768
	1,720,392	1,319,585
Dividendes—actions privilégiées	103,664	107,346
—actions ordinaires	144,007	144,007
	247,671	251,353
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice (Note 5)	\$1,472,721	\$1,068,232
Bénéfice par action ordinaire		
Revenu net compte non tenu de l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurance et du revenu extraordinaire	59¢	59¢
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurance	(11¢)	(11¢)
Revenu extraordinaire	41¢	13¢

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

	1972	1971
Provenance des fonds		
Revenu net	\$ 638,046	\$479,167
Postes n'affectant pas les fonds—		
Amortissement des immobilisations et des améliorations	91,205	114,999
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurance	86,449	84,696
Amortissement des frais d'établissement	20,959	20,958
Régularisation des commissions non gagnées	(20,922)	(18,987)
	815,737	680,833
Utilisation des fonds		
Montants payés sur le prix d'achat des portefeuilles d'assurance	746,947	77,014
Dividendes payés	247,671	251,353
Coût net des additions en immobilisations et améliorations locatives	69,377	104,943
Actions privilégiées rachetées pour annulation	68,636	2,232
	1,132,631	435,542
Augmentation ou (diminution) du fonds de roulement	(316,894)	245,291
Fonds de roulement au début de l'exercice	739,698	494,407
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 422,804	\$739,698

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

1. Principes comptables

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales de Dale-Ross Holdings Limited. Les principes comptables généralement reconnus ont été suivis afin de consolider les comptes de toutes les filiales et, en conséquence le revenu consolidé comprend le bénéfice des filiales depuis la date de leur acquisition respective.

Le coût des portefeuilles d'assurance comprend le coût des portefeuilles acquis et l'excédent du coût de la valeur comptable en date de l'acquisition des filiales acquises après la date de l'incorporation de Dale-Ross Holdings Limited et ce coût est amorti à raison de 5% par année du coût initial.

L'achalandage comprend l'excédent du coût du placement sur la valeur comptable des filiales acquises en date de l'incorporation de Dale-Ross Holdings Limited.

Le revenu gagné en commissions est enregistré au moment où les affaires sont inscrites exception faite, cependant, des deux-tiers du revenu en commissions sur les affaires inscrites pour trois ans, qui est repoussé aux deux années ultérieures. Cette pratique a eu pour résultat qu'aucun revenu en commissions n'a été reporté en date du 31 décembre 1972.

Les impôts sur le revenu sont comptabilisés dans les comptes sur la base du revenu gagné par les compagnies.

Les frais d'établissement sont portés aux opérations en montants annuels égaux sur une période de dix ans.

Les additions en immobilisations sont capitalisées au prix coûtant pour les automobiles et au prix coûtant moins le montant des ventes pour le mobilier et l'équipement.

2. Impôts sur le revenu

Les compagnies ont adopté durant l'année la pratique de reporter le revenu gagné en commissions pour fins d'impôt. La perte d'impôt créée pour l'année 1972 a eu pour résultat la récupération d'impôts sur le revenu de 1971. Par conséquent, l'impôt sur le revenu prévu dans les comptes pour l'année en cours et la récupération de l'impôt sur le revenu pour l'année 1971 ne sont payables que dans le futur et sont compris dans les impôts sur le revenu à récupérer.

3. Actions privilégiées

Au 31 décembre 1972, la compagnie avait acheté pour annulation 8,575 actions privilégiées rachetables cumulatives à 6% série A dont 8,275 ont été achetées durant l'année.

	1972	1971
4. Revenu extraordinaire		
Bénéfices provenant de la vente des portefeuilles d'assurance	\$236,259	\$80,995
Profit sur ventes de placements	11,434	
	<u>\$247,693</u>	<u>\$80,995</u>

5. Bénéfices non répartis

Les postes suivants sont compris dans les bénéfices non répartis:

1—Le surplus d'apport—profit sur actions privilégiées rachetées pour annulation	1972	1971
Solde au début de l'exercice	\$24,862	\$24,094
Additions	14,114	768
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$38,976</u>	<u>\$24,862</u>

2—Le surplus restreint d'après l'article 62 de la Loi sur les Corporations Canadiennes sur les actions privilégiées rachetées pour annulation

	1972	1971
Solde au début de l'exercice	\$ 3,000	
Additions	82,750	\$ 3,000
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$85,750</u>	<u>\$ 3,000</u>

6. Rémunération totale payée aux membres des cadres supérieurs et aux directeurs de la compagnie par la compagnie et ses filiales.

	Compagnie de Portefeuille		Filiales de la Compagnie		Total	
	1972	1971	1972	1971	1972	1971
Nombre d'administrateurs	9	7			9	7
Rémunération des administrateurs	\$10,200	\$1,400	\$2,900	\$3,700	\$13,100	\$5,100
Nombre de membres des cadres supérieurs	4	4			4	4
Rémunération des membres des cadres supérieurs			\$146,946	\$134,833	\$146,946	\$134,833

Tous les membres des cadres supérieurs sont aussi administrateurs de la Compagnie.

7. Conformément au Bulletin d'interprétation du ministère du Revenu national, le coût des portefeuilles d'assurance est réclamé comme déduction dans le calcul de l'impôt sur le revenu.

Aucune réserve n'a été faite dans les états financiers ci-joints pour un dégrèvement d'impôt pour l'année en cours et les années précédentes s'élevant à \$79,365, s'il arrivait que ces montants ne soient pas alloués par les autorités de l'impôt pour un dégrèvement dans le calcul de l'impôt sur le revenu.